



Compatibilité climatique Fondation Patrimonia

Caractérisation

La Fondation Patrimonia a un volume d'investissement (fin 2021) d'environ 2.4 milliards de francs suisses et se classe environ au rang 100+ des caisses de pension en Suisse.

Politique en matière de durabilité/ESG

Patrimonia présente une Politique d'investissement durable, qui comprend en termes généraux l'Active Ownership ainsi que l'intégration des critères ESG (Environmental, Social, Governance) dans ses décisions d'investissement. Les aspects de durabilité devront faire partie du dialogue avec les gérants d'actifs existants ainsi que lors de la sélection de nouveaux gérants d'actifs.

Dans son Rapport sur la durabilité 2020, Patrimonia présente un état des lieux sur une mise en œuvre qui devrait s'orienter sur la trame des UN Sustainable Development Goals (voir ci-dessous).

Sur demande de l'Alliance climatique, indiquée en juillet 2023:

- qu'elle a sélectionné ou est en train de sélectionner plusieurs fonds durables sur plusieurs classes d'actifs (greenbonds, investissements à impact, fonds SFDR 8 / 9, etc.),
- qu'elle travaille sur l'étude et la validation de la mise en place d'une structure d'investissement permettant d'exercer directement le droit de vote et participer aux résolutions d'actionnaires pour nos actions suisses et internationales.

Le nouveau Rapport de durabilité 2023 présente une stratégie d'investissement durable, y compris une stratégie climatique. De plus, dans le cadre d'une communication de février 2024, Patrimonia met à disposition sa Charte de durabilité interne pour évaluation. Sous son approche, elle s'engage en particulier à atteindre la neutralité carbone en 2050 pour ses investissements en valeurs mobilières. Elle veut parvenir à cet objectif de la manière suivante : «Le Conseil de Fondation est convaincu que le

moyen le plus efficace de faire évoluer les comportements et maximiser son impact en matière de durabilité est d'agir en investisseur actif et responsable. Patrimonia privilégie ainsi la voie du dialogue avec les sociétés dans lesquelles elle investit, afin de les pousser au changement, plutôt que celle de leur exclusion de son univers d'investissement, qui amène à se concentrer sur des sociétés ayant déjà adopté les meilleures pratiques. Patrimonia poursuit donc l'objectif de transformation de la société plutôt que celui de la transformation des portefeuilles».

Selon les documents mentionnés, «la fortune de Patrimonia sera également placée dans des portefeuilles qui intègrent des critères de durabilité plus largement dans leurs processus d'investissement, sous diverses manières. Des approches d'investissement à impact, dans des obligations vertes et des sélections de titres best-in-class » sont suivies».

De plus, elle informe sur son état d'avancement atteint (voir en bas).

- Pourtant, en ce qui concerne des mesures sur les placements mobiliers vérifiables quantitativement, il n'en ressort que des réallocations ponctuelles (voir ci-dessous). Sans objectifs intermédiaires, l'objectif d'atteindre la neutralité carbone en 2050 manque de crédibilité.
- Patrimonia n'a pas encore annoncé si et comment elle entend intervenir de manière durable et exhaustive dans les décisions prises dans le cadre du processus d'investissement en conformité avec le [guide ESG pour les caisses de pension suisses](#).
- Ce [guide ESG pour les caisses de pension suisses](#) de l'ASIP recommande à ses membres une voie d'action basée sur la double matérialité – à la fois la prise en compte des risques ESG et climatiques financiers («financial materiality») et le passage à un impact positif sur l'économie réelle («impact materiality») en matière d'ESG et de climat.
- Par conséquent, dans un premier temps, elle devraient élaborer et communiquer les principes d'une politique de durabilité/ESG selon le [guide ESG pour les caisses de pension suisses](#) de l'ASIP visant à intervenir de manière exhaustive et durable dans les décisions prises dans le cadre du processus d'investissement proprement dit.
- Patrimonia devrait sélectionner des fonds dont il est prouvé qu'ils sont construits selon des critères ESG et de réduction de CO2 de grande portée.

Prise en compte des risques climatiques dans le cadre de la politique ESG, respect de l'expertise juridique de NKF

La prise en compte des risques climatiques dans le processus d'investissement fait partie de l'obligation fiduciaire de diligence selon l'[expertise juridique du cabinet d'avocats NKF](#).

Dès la publication de son [Rapport sur la durabilité 2020](#), Patrimonia aborde les risques climatiques.

Mesures prises pour décarboniser le portefeuille et pour augmenter la qualité ESG

Patrimonia n'a pas encore pris de mesures exhaustives pour décarboniser le portefeuille mobilier.

Selon le [Rapport sur la durabilité 2020](#), en 2019, Patrimonia a vendu une partie de ses participations dans un fonds indicel d'actions globale au profit du fonds actions [Wellington Global Impact Fund](#) qu'elle appelle «Impact Investing». L'approche de ce produit viserait à générer des rendements attractifs en investissant dans des sociétés innovantes dont les produits et services de base traitent les principaux enjeux sociaux et environnementaux. Patrimonia signale que ce fonds couvrirait ainsi 15 des 17 objectifs des [UN Sustainable Development Goals](#). Un tableau permet de voir pour quels objectifs ce fonds est censé être efficace. Patrimonia a décidé d'augmenter son investissement dans ce fonds et visant une allocation de 15% de ses actions de grandes capitalisations des pays développés.

- De par leur nature, les [UN Sustainable Development Goals](#), ne sont pas définis dans le sens de prescriptions détaillées permettant une certification. Ils sont donc ouverts à la propre interprétation des utilisateurs, ce qui entraîne un risque de «greenwashing».
- En l'état actuel des connaissances, l'«Impact Investing» sur le portefeuille d'actions n'est pleinement efficace que si l'univers de placement est réduit de manière très ciblée aux entreprises qui peuvent démontrer une utilité spécifique pour la transition climatique et pour les [Sustainable Development Goals](#) applicables. Ceci est notamment le cas dans les catégories de placement Infrastructure et Private Equity/Private Debt dans les placements alternatifs.
- Une description plus détaillée du thème, du contenu, des bénéficiaires et de l'impact positif sur les groupes de population et l'environnement fait défaut.
- Il ressort du nouveau [Rapport de durabilité 2023](#) que ce fonds représente 4% du portefeuille en actions (voir en bas).

Toujours selon le [Rapport sur la durabilité 2020](#), dans le cas des actions suisses Small and Mid Cap et des actions des marchés émergents, des fonds actifs sont utilisés. Les deux fonds d'actions suisses de petites et moyennes capitalisations sont dits d'intégrer pleinement des critères ESG dans leurs processus d'investissement tout en développant des solutions durables et axées sur l'impact pour ses clients. Pour les actions des marchés émergents, des critères liés au développement durable seraient également intégrés et certains titres peuvent également être exclus.

- Une description plus détaillée du thème, du contenu, des bénéficiaires et de l'impact positif sur les groupes de population et l'environnement fait défaut.

Le nouveau [Rapport de durabilité 2023](#) contient un état des lieux complet des investissements actuels. Pour la première fois, Patrimonia publie les chiffres sur les intensités CO2 individuellement par fonds.

- L'intensité CO2 du fonds en actions avec la mention «Impact Investing» dans le Rapport sur la durabilité 2020, qui représente 4% du portefeuille en actions, est inférieure de 75% par rapport à l'indice de référence respectif du marché.
- Un des fonds du type «satellite» des actions suisses Small and Mid Cap adressé dans le Rapport sur la durabilité 2020 entraîne également une réduction de l'intensité en CO2, mais le levier climatique en Suisse est comparativement faible compte tenu de la pertinence inférieure.
- Le fonds du type «satellite» des actions des pays émergents adressé dans le Rapport sur la durabilité 2020 ne démontre aucune décarbonisation par rapport au benchmark du marché.
- En conclusion, les chiffres montrent que Patrimonia investit son portefeuille actions encore de manière essentiellement conventionnelle.
- Aussi pour le portefeuille d'obligations, les chiffres montrent que Patrimonia investit encore de manière essentiellement conventionnelle.
- Enfin, pour le portefeuille en infrastructure, aucun investissement du type «Impact Generating Investing» n'est visible; le pourcentage de 35% des investissements dans les énergies vertes pourrait également indiquer des fonds encore conventionnels.
- Dans l'optique d'une amélioration, au sein des obligations suisses, l'introduction d'un sous-portfeuille avec un part plus élevée de Green Bonds a débuté. Le poids des Green Bonds de ce fonds atteint 11%, ce qui est supérieur aux 3% de l'indice de référence; l'Alliance Climatique compte en conséquent 8% comme «Impact Generating Investing». Le poids de ce portefeuille sera amené à augmenter progressivement jusqu'à 15% des obligations suisses. Au final, à une date pourtant non déterminée, le taux de ce «Impact Generating Investing» devrait donc atteindre 1.2% du portefeuille obligataire suisse, soit, calculé sur base du Rapport annuel 2022, monter à 0.17% sur l'ensemble des actifs.
- Dans la même optique d'une amélioration, un premier investissement dans un portefeuille de Green Bonds d'entreprises a été réalisé en 2022. Le poids de ce portefeuille sera amené à augmenter progressivement jusqu'à 20% des obligations d'entreprises, soit, calculé sur base du Rapport annuel 2022, monter à 1.2% sur l'ensemble des actifs.
- En résumé, le taux actuel encore marginal de Green Bonds sera amenée, à une date pourtant non déterminée, à représenter environ 1.4% des actifs.

Adhésion à des associations de développement durable

Patrimonia est membre de l'ETHOS Engagement Pool Suisse et de l'ETHOS Engagement Pool International.

Engagement effectif pour le climat et exercice du droit de vote à l'étranger et en Suisse

En tant que membre de l'ETHOS Engagement Pool Suisse, Patrimonia a notamment participé à deux initiatives d'engagement remarquables et réussies : dans le cas de Nestlé, Ethos a obtenu le Say on Climate, c'est-à-dire la présentation de la stratégie climatique du groupe à l'assemblée générale 2021, et dans le cas d'Holcim, l'élaboration d'un Say on Climate Report pour l'assemblée générale 2022.

En tant que membre de l'ETHOS Engagement Pool International, Patrimonia avait participé en particulier depuis juin 2018 au programme d'engagement pluriannuel, qui avait demandé à 8 compagnies d'électricité européennes de se préparer à un avenir pauvre en carbone.

Patrimonia est signataire de la Climate Action 100+ des grands investisseurs mondiaux, qui cible les 167 plus grands émetteurs de gaz à effet de serre représentant 80% des émissions mondiales de CO2eq. Le principal axe d'action de l'initiative est: «An important component of company commitments on climate change is the formation of comprehensive business strategies that fully align with the goals of the Paris Agreement and reaching net-zero emissions by 2050 or sooner». Les caisses de pension qui se regroupent dans l'ETHOS Engagement Pool International accèdent, selon les rapports d'activité, via Ethos en tant que «Participant» à l'initiative mondiale Climate Action 100+ dans le cadre d'une division du travail avec leur propre représentation, discutent des objectifs et des mesures pour atteindre les objectifs, et rendront compte des progrès réalisés. Comme le montrent les Progress Reports de Climate Action 100+, les premiers progrès sont évidents chez plusieurs entreprises. Le processus, les types d'engagement et les outils, les exigences en matière de contenu, les étapes et la mesure des progrès sont définis de manière transparente. Les exigences de fond comprennent l'intégration d'une gouvernance axée sur le climat dans les systèmes de gestion des entreprises (y compris l'alignement du lobbying pour soutenir les politiques favorables au climat), la divulgation des risques climatiques conformément aux recommandations du Task Force on Climate-related Financial Disclosures du G20 (TCFD), et la définition d'une voie de décarbonisation à travers la chaîne de valeur qui soit conforme à l'objectif climatique de 2°C de l'Accord de Paris sur le climat.

Sur demande de l'Alliance climatique, Patrimonia avait indiqué en juillet 2023 qu'elle travaillait sur l'étude et la validation de la mise en place d'une structure d'investissement permettant d'exercer directement le droit de vote et participer aux résolutions d'actionnaires pour ses actions suisses et internationales. En effet, dans le cadre de la nouvelle communication susmentionnée de février 2024, Patrimonia informe qu'elle lancera en avril 2024 les fonds dédiés pour les actions suisses et internationales permettant l'exercice des droits de vote selon les recommandations de la Fondation Ethos.

Mesure de l'empreinte CO2 ou du risque climatique financier avec analyse de scénarios

Avec la publication du Rapport de durabilité 2023, Patrimonia fournit des informations complètes sur ses émissions CO2 financées.

Planification de mesures ultérieures de décarbonisation au niveau du portefeuille

A l'exception de l'intention mentionnée d'introduire de Green Bonds jusqu'à un taux d'environ 1.4% sur les actifs, Patrimonia n'a pas annoncé d'intention de préparer un concept pour une trajectoire de décarbonisation compatible avec l'Accord de Paris.

Conclusion:

Pas de compatibilité climatique :

- Une politique de durabilité basée sur les critères ESG (environnementaux, sociaux, de gouvernance) est en place – mais n'a qu'un impact au mieux marginal sur les investissements de portefeuille et le processus de sélection des entreprises; au fait elle ne se base pas encore sur une trajectoire spécifique d'intégration des critères ESG dans le respect du Guide ESG pour les caisses de pension suisses de l'Association suisse des institutions de prévoyance (ASIP).
- La prise en compte des risques financiers liés au climat («financial materiality») se limite à l'Active Ownership pratiqué via l'ETHOS Engagement Pool International dans le cadre de Climate Action 100+ – sans la combinaison d'une trajectoire de décarbonisation du portefeuille et de l'Active Ownership, le devoir de diligence fiduciaire n'est pas respecté.
- De même, la transformation à un impact climatique positif sur l'économie réelle («impact materiality») ne se fera pas sans la combinaison de l'Active Ownership et d'une trajectoire de décarbonisation du portefeuille; une base pour cela est le concept de la double matérialité selon le guide ESG pour les caisses de pension suisses de l'ASIP de juillet 2022.

Une stratégie climatique explicite pour une trajectoire de décarbonisation du portefeuille en ligne avec les objectifs de l'Accord de Paris sur le

climat – 1,5°C maximum et zéro émission nette de gaz à effet de serre financée au plus tard en 2050, orientée vers les objectifs actuellement les plus avancés du Target Setting Protocol de l'UN-convened Net Zero Asset Owners Alliance fait encore défaut.



Tendance 2020-2023 :

Évaluation: mieux

Commentaire de l'Alliance Climatique

- Patrimonia a pris un départ avec sa Politique ESG, avec l'Engagement qui inclut également le domaine des combustibles fossiles et avec son nouveau reporting de durabilité.
- Une véritable stratégie ESG et climatique avec une trajectoire de décarbonisation planifiée pour tous les investissements en valeurs mobilières se fait toujours attendre – entendue comme l'intégration holistique de notations ESG dans le processus de sélection des titres et la gestion de portefeuille en ce qui concerne l'impact climatique («impact materiality»), conformément au guide ESG pour les caisses de pension suisses de l'Association suisse des institutions de prévoyance (ASIP).
- La fondation devrait appliquer et surveiller de manière proactive l'intégration des critères ESG, clairement définie et efficace en termes de contenu, dans le processus d'investissement par ses gestionnaires d'actifs – ou bien sélectionner des fonds dont il est prouvé qu'ils sont construits selon des critères ESG et de réduction de CO2 de grande portée.
- Le développement de la politique de durabilité devrait aboutir à une trajectoire de décarbonisation du portefeuille avec un bilan net zéro au plus tard 2050, basée sur des objectifs intermédiaires en ligne avec la feuille de route la plus avancée actuellement, le Target Setting Protocol de l'UN convened Net Zero Asset Owners Alliance.
- Pour respecter le plus rapidement possible l'objectif de limitation du réchauffement à 1, 5°C, une réduction d'au moins 22%, ou mieux, de 32% par rapport à 2020 est nécessaire d'ici 2025, et une réduction de 49%, ou mieux, de 65% d'ici 2030.
- Selon le Target Setting Protocol de l'UN convened Net Zero Asset Owners Alliance, il est également recommandé d'augmenter l'«impact investing» (Climate Solution Investment/Financing Transition Investments).